

Kirstein A/S

Kristen Bernikows Gade 6, 2.
1105 København K
CVR-nr. 28 86 24 31

REVISION & RÅDGIVNING

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
27. april 2016



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Noter til årsrapporten	13

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Kirstein A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. april 2016

Direktion

Jesper Kirstein

Bestyrelse

Bodil Nyboe Andersen
formand


Carsten Pals


Jesper Kirstein

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Kirstein A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kirstein A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Brøndby, den 20. april 2016

ALBJERG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 38 28 79



Pia Søndergaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Kirstein A/S Kristen Bernikows Gade 6, 2. 1105 København K Hjemmeside: www.kirstein.as CVR-nr.: 28 86 24 31 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: København
Bestyrelse	Bodil Nyboe Andersen, formand Carsten Pals Jesper Kirstein
Direktion	Jesper Kirstein
Revision	ALBJERG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ringager 4C, 2.th. 2605 Brøndby
Pengeinstitut	Nykredit Bank

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at udøve investeringsrådgivning og virksomhed, der er forbundet hermed. Finanstilsynet har den. 29. januar 2008 meddelt selskabet tilladelse til at udøve investeringsrådgivning.

Produkterne afsættes til såvel danske som internationale kunder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 4.370.809, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 8.297.438.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kirstein A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles efter fradrag af alle former for givne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Anvendt regnskabspraksis

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Kirstein A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Bruttofortjeneste		23.485.626	20.010.644
Personaleomkostninger	1	<u>-17.787.130</u>	<u>-15.576.607</u>
Resultat før af- og nedskrivninger		5.698.496	4.434.037
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-16.105</u>	<u>-75.193</u>
Resultat før finansielle poster		5.682.391	4.358.844
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		68.778	0
Finansielle indtægter	2	63.228	52.529
Finansielle omkostninger	3	<u>-82.718</u>	<u>-33.498</u>
Resultat før skat		5.731.679	4.377.875
Skat af årets resultat	4	<u>-1.360.870</u>	<u>-1.096.438</u>
Årets resultat		<u>4.370.809</u>	<u>3.281.437</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		3.000.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		68.778	0
Overført overskud		<u>1.302.031</u>	<u>781.437</u>
		<u>4.370.809</u>	<u>3.281.437</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		92.623	10.823
Materielle anlægsaktiver	5	<u>92.623</u>	<u>10.823</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	68.778	0
Andre tilgodehavender		269.169	257.405
Finansielle anlægsaktiver		<u>337.947</u>	<u>257.405</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>430.570</u>	<u>268.228</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.497.435	878.551
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.015.993	6.027.738
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.028.294	2.569.763
Andre tilgodehavender		55.206	23.132
Periodeafgrænsningsposter		347.125	146.312
Tilgodehavender		<u>12.944.053</u>	<u>9.645.496</u>
Likvide beholdninger		<u>23.024</u>	<u>502.022</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>12.967.077</u>	<u>10.147.518</u>
Aktiver i alt		<u><u>13.397.647</u></u>	<u><u>10.415.746</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Passiver			
Selskabskapital		500.000	500.000
Reserve for opskrivninger		68.778	0
Overført resultat		4.728.660	3.426.629
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	2.500.000
Egenkapital	7	<u>8.297.438</u>	<u>6.426.629</u>
Hensættelse til udskudt skat		71.417	29.297
Hensatte forpligtelser i alt		<u>71.417</u>	<u>29.297</u>
Banker		719.294	33.243
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	210.507
Leverandører af varer og tjenesteydelser		322.851	301.888
Gæld til tilknyttede virksomheder		58.456	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		6.189	24.878
Selskabsskat		0	647.642
Anden gæld		3.922.002	2.741.662
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>5.028.792</u>	<u>3.959.820</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>5.028.792</u>	<u>3.959.820</u>
Passiver i alt		<u>13.397.647</u>	<u>10.415.746</u>
Leje og leasingforpligtelser	8		
Eventualposter mv.	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	14.765.141	12.983.665
Pensioner	1.711.912	1.509.341
Andre omkostninger til social sikring	195.116	181.106
Andre personaleomkostninger	<u>1.114.961</u>	<u>902.495</u>
	<u>17.787.130</u>	<u>15.576.607</u>
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	63.228	48.207
Andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>4.322</u>
	<u>63.228</u>	<u>52.529</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renter kassekredit	25.172	186
Valutakursdifferencer	19.920	4.081
Rentetillæg selskabsskat	<u>37.626</u>	<u>29.231</u>
	<u>82.718</u>	<u>33.498</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.318.750	1.130.411
Årets udskudte skat	<u>42.120</u>	<u>-33.973</u>
	<u>1.360.870</u>	<u>1.096.438</u>

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2015	376.386
Tilgang i årets løb	<u>97.905</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>474.291</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	365.563
Årets afskrivninger	<u>16.105</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>381.668</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>92.623</u></u>

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	0
Årets resultat	<u>68.778</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>68.778</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>68.778</u></u>	<u><u>0</u></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Kirstein US LLC	Boston, USA	100%	68.778	68.778

Noter til årsrapporten

7 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	0	3.426.629	2.500.000	6.426.629
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets resultat	0	0	1.302.031	3.000.000	4.302.031
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	68.778	0	0	68.778
Egenkapital 31. december 2015	500.000	68.778	4.728.660	3.000.000	8.297.438

Selskabskapitalen består af 500 aktier a nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

8 Leje og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing.
Samlede fremtidige leasingydelse:

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Inden for et år	238.212	199.897
Mellem 1 og 5 år	358.965	0
	<u>597.177</u>	<u>199.897</u>

Noter til årsrapporten

9 Eventualposter mv.

Andre eventualforpligtelser

Kautions- og garantiforpligtelser udgør pr. 31. december 2015 kr. 266.438 (2014: 266.438).

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kirstein Holding A/S (Administrationselskab) og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Kirstein Holding A/S